

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: B200009009

UDC _____

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

欧洲中央银行货币政策有效性研究

Study on the Effectiveness of Monetary Policy
of European Central Bank

傅 丽

指导教师姓名: 陈亚温 教 授

廖少廉 教 授

专 业 名 称: 世 界 经 济

论文提交日期: 2006 年 4 月

论文答辩时间: 2006 年 6 月

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2006 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：傅丽

2006 年 4 月 30 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（☒），在 3 年解密后适用本授权书。

2、不保密（☐）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：傅丽

日期：2006 年 4 月 30 日

导师签名：陈亚温、廖少廉

日期：2006 年 4 月 30 日

论 文 摘 要

中央银行货币政策有效性一直是世界各国政府与众多经济学家关注的重要问题。而与传统的中央银行有着本质区别的欧洲中央银行（ECB）并非一个国家主权的象征，而是一个典型的超国家机构，其货币政策有效性问题则显得更为令人瞩目。作为一个史无前例的创举，ECB 没有现成的经验可供借鉴。因此，对单一货币及货币政策的担忧、质疑和争议就成为不可避免。那么，七年的时间过去了，ECB 货币政策有效性到底如何，对其进行深入研究既具有理论价值，也具有现实意义。

本论文依据货币政策特有的内容体系和货币政策有效性影响因素的多样性等特征，从货币政策理论与 ECB 具体的货币政策实践两个方面，对货币政策有效性进行了研究。首先，从对西方各主要流派有关货币政策有效性的不同理论和观点进行研究后，总结归纳出货币政策有效但又有限的结论；为进一步研究 ECB 货币政策实践提供了必要的理论准备。其次，根据货币政策有效性实现所需要的各种条件，对 ECB 货币政策有效性的实践，从外部条件与内部条件两方面进行了研究。具体来说，外部条件研究的结论是：①ECB 在法律意义上的独立性是很高的。②ECB 的责任性方面则显得较弱。③欧盟内集中的货币政策与分散的财政政策之间存在着明显的不协调（这尤其令人担忧）。而内部条件研究的结论是：①由于 ECB 货币政策目标设置为双重目标——物价稳定及其他目标（尽管未明确具体目标），故其最终目标只在第一年实现了，而其余六年均偏离了目标（只不过偏差不大）；同样地，由于 ECB 中介目标的选择也因采取的是模糊策略—— M_3 的增长率不超过 4.5% 的参考值——而导致其大部分时期内也都偏离了 M_3 的参考值（只有 2000 年除外）；而由于货币政策操作目标是 ECB 最直接、可控的，因而其货币政策效果也是最明显的。②ECB 采取了灵活多样的货币政策工具以确保其货币政策效果。③因 ECB 货币政策传导机制是包含主渠道和辅渠道的“双轨制”，从而使 ECB 货币政策传导具有一定的灵活性，但同时又因为欧元区乃至欧盟内各成员国经济发展不平衡，导致各国货币政策传导渠道不尽相同，从而使 ECB 货币政策有效性大打折扣。最后，通过总结归纳对 ECB 货币政策有效性实践的研究，提出了可供借鉴的经验和教训，包括对东亚货币与金融一体化的启示，以及对我国货币政策的制定、实施与有效性提高的建议等。

关键词：欧洲中央银行；货币政策；有效性

Abstract

The effectiveness of monetary policy of Central Bank always becomes the focus of the many governments and Economists. The European Central Bank (ECB), different from traditional Central Bank, is not a symbol of a sovereign of a country, but is a typical supra-organization. Therefore, the effectiveness of monetary policy of ECB is drawing much attention. As a great beginning, ECB has not any previous experience to refer to. So it is inevitable that people worry, question and dispute on the single currency and the monetary policy of ECB. Then, the theoretical and empirical analysis of the effectiveness of monetary policy practice of ECB is valuable. This is just the theme of the thesis.

The study is divided into two respects: theory and practice. It includes four parts eight chapters. First of all, the paper studies the theories about the effectiveness of monetary policy of central bank and presents a detailed literature review. The most basic conclusion is that the monetary policy is effective and the effectiveness is limited. This is just the basis of theory for the thesis. Secondly, the thesis examines the effectiveness of monetary policy practice of ECB from two respects: external and internal conditions for achieving effective monetary policy of ECB. The conclusions about external conditions are: (1) Independence of ECB is strong in legal sense; (2) Accountability of ECB appears weak; (3) Monetary Policy of ECB and Fiscal Policy of the Members are not harmonized. The conclusions about internal conditions are: (1) Result of monetary policy enforcement of ECB deviates from the final target for its double-target (even though the deviations are not large), and deviates from the intermediary target for its two-pillar strategy; But operation target of monetary policy of ECB presents tangible result owing to its directness and control. (2) ECB takes flexible and varied policy instrument so as to ensure the effectiveness. (3) ECB employs double track transmission mechanism so that it policy transmission possess flexibility, but the effectiveness will be discounted because the economic development is in disequilibrium among the members of Euro-area or EU and further their transmission channels are different. Lastly, the dissertation puts forward some proposals for monetary and financial integration in East Asia and improving the effectiveness of monetary policy of China.

Key Words: ECB; Monetary Policy; Effectiveness.

目 录

导 言	1
一、问题的提出及研究主题	1
二、概念说明	4
三、研究的基本思路及内容结构	7
四、研究的方法	11
五、本论文的观点、创新与不足	12
第一部分 货币政策有效性理论研究	15
第一章 货币政策有效性理论及观点述评	17
第一节 魏克赛尔货币政策有效性思想的萌芽	17
一、魏克赛尔的货币政策有效性思想	17
二、简要评价	19
第二节 凯恩斯学派的货币政策有效性理论研究	20
一、凯恩斯关于货币政策有效性的理论与观点	20
二、凯恩斯学派对凯恩斯理论的解释	24
三、简要评价	30
第三节 货币学派的货币政策有效性理论研究	32
一、货币学派的货币政策有效性理论与观点	32
二、简要评价	35
第四节 新古典宏观经济学派的货币政策有效性理论研究	35
一、新古典宏观经济学派的货币政策有效性理论与观点	35
二、简要评价	40
第五节 新凯恩斯学派的货币政策有效性理论研究	41
一、新凯恩斯学派的货币政策有效性理论与观点	41
二、简要评价	43
第六节 货币政策到底有效还是无效	43
第二部分 ECB 货币政策有效性实现的外部条件研究	47
第二章 ECB 独立性及货币政策有效性研究	49

第一节 CBI 与货币政策的关系	50
一、CBI 与货币政策目标的关系	50
二、货币政策动态不一致性、CBI 及其与通货膨胀的关系	53
第二节 CBI 的衡量标准	60
第三节 ECB 的独立性与货币政策有效性分析	65
一、ECB (ESCB) 的组织体系	65
二、ECB 独立性的模型分析	67
三、ECB 独立性的实证分析	73
四、结论	77
第三章 ECB 责任性与货币政策有效性研究	79
第一节 中央银行货币政策的可靠性、责任性与透明度概述	79
一、中央银行可靠性基本理论概述	79
二、CBA 的特征及其与 CBI 的关系	82
三、增强中央银行透明度的必要性	86
第二节 ECB 责任性与货币政策有效性研究	88
一、ECB 对货币政策“最终目标”的确定	89
二、ECB 货币政策的“透明度”	90
三、ECB 货币政策的“最终责任”	91
四、ECB 的广义责任性	92
五、结论	92
第四章 ECB 货币政策协调与货币政策有效性研究	94
第一节 ECB 与 NCBs 货币政策的协调研究	94
一、ECB 与 Euro-NCBs 货币政策的协调分析	95
二、ECB 与 Non-Euro-NCBs 货币政策的协调分析	100
第二节 ECB 货币政策与成员国财政政策的协调性研究	102
一、货币政策与财政政策协调理论	102
二、《马约》与《公约》中的财政规则	111
三、欧盟（主要是欧元区）国家财政规则的执行情况	118
四、结论	122

第三部分 ECB 货币政策有效性实现的内部条件研究 错误！未定义书签。

第五章 ECB 货币政策目标选择与货币政策有效性研究.....1

第一节 ECB 货币政策最终目标选择 123

一、货币政策最终目标的冲突与选择..... 123

二、ECB 货币政策最终目标选择的有效性分析 126

第二节 ECB 货币政策中介目标选择 133

一、西方各国货币政策中介目标选择的历史演变..... 134

二、货币政策中介目标选择的国际比较..... 135

三、ECB 货币政策中介目标选择的有效性分析 140

第三节 ECB 货币政策操作目标选择 149

一、西方各国货币政策操作目标选择的历史演变..... 149

二、货币政策操作目标选择的国际比较..... 150

三、ECB 货币政策操作目标选择的有效性分析 151

四、结论..... 154

第六章 ECB 货币政策工具选择与货币政策有效性研究.....155

第一节 货币政策工具选择及其内部协调 155

一、货币政策工具的分类及其特点..... 155

二、货币政策工具内部协调的重要性..... 160

第二节 ECB 货币政策工具选择 160

一、ECB 货币政策工具的选择及其特点..... 160

二、ECB 货币政策工具选择的有效性分析 167

三、结论..... 181

第七章 ECB 货币政策传导机制与货币政策有效性研究.....183

第一节 关于货币政策传导过程的争论 183

一、货币政策的利率传导机制..... 184

二、货币政策的信贷传导机制..... 184

三、货币政策的资产价格传导机制..... 187

四、货币政策的汇率传导机制.....	189
第二节 ECB 货币政策传导机制的有效性研究	191
一、ECB 货币政策传导机制的特点	191
二、ECB 货币政策传导机制的有效性分析	193
三、结论.....	206
第四部分 ECB 货币政策有效性研究的启示	209
第八章 ECB 货币政策实践的启示	211
第一节 ECB 货币政策实践对东亚货币与金融合作的启示	211
一、ECB 独立性的启示	212
二、ECB 货币政策与财政政策协调的启示	213
第二节 ECB 货币政策实践对我国货币政策制定与实施的启示	214
一、ECB 独立性的启示	214
二、ECB 货币政策目标选择的启示	218
三、ECB 货币政策操作工具选择的启示	222
四、ECB 货币政策传导机制的启示	225
参考文献.....	232
后 记.....	238

CONTENTS

INTRODUCTION.....	1
1. The Theme of the Dissertation	1
2. The Explanation of the Concepts about the Dissertation	4
3. The Train of Thought of the Dissertation	7
4. The Methodologies of the Study	11
5. The Viewpoint, Innovation and Deficiency about the Dissertation.....	12
PART I THEORIES ABOUT EFFECTIVENESS OF MONETARY	
POLICY	15
CHAPTER 1 Theories and Reviews about the Effectiveness of	
Monetary Policy	17
§1. The Bud of Wicksell's Thinking about Monetary Policy Effectiveness.....	17
§2. The Theory of Keynesianism about Monetary Policy Effectiveness	20
§3. The Theory of Monetarism about Monetary Policy Effectiveness.....	32
§4. The Theory of New Classical Macroeconomics about Monetary policy	
Effectiveness.....	35
§5. The Theory of New Keynesianism about Monetary Policy Effectiveness.....	41
§6. Is Monetary Policy Effective or not?.....	43
PART II EXTERNAL CONDITIONS OF ACHIEVING EFFECTIVE	
MONETARY POLICY OF ECB	47
CHAPTER 2 Independence of ECB.....	49
§1. Relations between CBI and Monetary Policy	50
§2. Standards of Measuring CBI	60
§3. Independence of ECB.....	65
CHAPTER 3 Accountability of ECB.....	79
§1. Central Bank Credibility, Accountability and Transparency of Monetary Policy.....	79

§2. Accountability of ECB	88
CHAPTER 4 Harmonization between Monetary and Fiscal Policy of ECB	94
§1. Harmonization of Monetary Policy between ECB and NCBs	94
§2. Harmonization between Monetary Policy of ECB and Fiscal Policy of Members.....	102
PART III INTERNAL CONDITIONS OF ACHIEVING EFFECTIVE MONETARY POLICY OF ECB	123
CHAPTER 5 Selection of Monetary Policy Target of ECB	125
§1. Selection of Final Target of Monetary Policy of ECB.....	125
§2. Selection of Intermediary Target of Monetary Policy of ECB	135
§3. Selection of Operation Target of Monetary Policy of ECB.....	151
CHAPTER 6 Selection of Monetary Policy Instrument of ECB.....	157
§1. Selection of Monetary Policy Instrument and Internal Harmonization.....	157
§2. Selection of Monetary Policy Instrument of ECB.....	162
CHAPTER 7 Transmission Mechanism of Monetary Policy of ECB ..	185
§1. Controversy of the Transmission Mechanism of Monetary Policy	185
§2. Effectiveness of Transmission Mechanism of Monetary Policy of ECB	193
PART IV ENLIGHTENMENT OF MONETARY POLICY PRACTICE OF ECB	221
CHAPTER 8 Enlightenment of Monetary Policy Practice of ECB ..	213
§1. Enlightenment of Monetary Policy Practice of ECB for East Asia.....	213
§2. Enlightenment of Monetary Policy Practice of ECB for China	216
REFERENCE	234
POSTSCRIPT.....	240

厦门大学博硕士论文摘要库

导 言

一、问题的提出及研究主题

随着 1998 年 6 月 1 日欧洲中央银行（European Central Bank, 以下简称 ECB）正式宣布成立并取代了欧洲货币局（European Monetary Institute, 以下简称 EMI），包括 ECB 和 15（现为 25）个欧盟成员国中央银行（National Central Banks, 以下简称 NCBs）在内的欧洲中央银行体系（European System of Central Banks, 以下简称 ESCB）也相应组成^①。1999 年 1 月 1 日欧元正式启用后，ECB 便开始全面负责制定和实施欧元区成员国统一的货币政策。自此，欧盟（European Union, 以下简称 EU）中首批加入欧洲货币联盟（European Monetary Union, 以下简称 EMU）的 11 个成员国也将其本国的货币政策权限转交给了 ECB，各国货币对欧元的汇率也永久地固定了下来，从而在欧洲出现了一个与美国大体相当的货币区——欧元区^②。自 2002 年 1 月 1 日欧元现钞进入流通，并从 2002 年 7 月 1 日正式取代各成员国货币而成为欧元区国家唯一法定货币开始，一个超国家的中央银行使 11（现为 12）个主权国家抛弃其本国货币，改为使用一个超国家的货币，并放弃各自独立的货币政策，而交由一个欧洲机构 ESCB 来确定，这是历史上独一无二的大胆试验，不仅使欧洲的货币及货币政策发生了巨大变化，而且对世界范围内的货币体系与货币政策、国际经济与金融乃至国际关系与政治领域都产生了巨大冲击。欧元的问世和 ECB 及 ESCB 的建立是中央银行制度变革的重大创新，统一的欧元货币、统一的欧元货币政策、统一的欧元汇率和不断一体化的金融市场的出现，使得“欧盟经济”的概念已经成为真实的存在，欧盟作为一个“实体”的权利已经得到国际社会的承认。

众所周知，中央银行在一国国民经济中起着举足轻重的作用。这从被人们归纳

^① 目前，ESCB 由 ECB 和 25 个 NCBs 共同组成。最初的 15 个成员国分别是：比利时、德国、芬兰、法国、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、奥地利、葡萄牙、西班牙、英国、丹麦、瑞典、希腊。2004 年 5 月 1 日，又有 10 个中、东欧国家加入，分别是：波兰、匈牙利、捷克、斯洛伐克、斯洛文尼亚、塞浦路斯、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚和立陶宛。

^② 首批加入欧洲货币联盟（欧元区）的国家是比利时、德国、芬兰、法国、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、奥地利、葡萄牙、西班牙 11 国。希腊于 2000 年 12 月也加入了欧元区。随着欧盟有计划地东扩，这个货币区在可预见的将来还会继续扩大。为了不至于混淆，将 ECB 同欧元区 12 个成员国的中央银行(Euro-NCBs)合称为欧元体系(Eurosystem)。为直观起见，不妨将 ESCB 与 Eurosystem 之间的区别做如下表述：ESCB=ECB+25 NCBs, Eurosystem= ECB+12 Euro-NCBs。

的中央银行三大职能即可见一斑：①中央银行是发行的银行（Bank of Issue）——它负责管理一国的货币信贷供应及市场利率；②中央银行是银行的银行（Banker's Bank）——它持有商业银行的准备金，对银行以及其他金融机构实行监管，负责维护金融体系的稳定，充当最后贷款人；③中央银行是政府的银行（Government's Bank）——它负责国家外汇储备管理以及外汇控制，管理全部或部分国家债务^①。实际上，一国中央银行在上述诸多的职能中，最基本也是最重要的是行使一国货币政策管理权，为此，威廉·罗格（William Roger）将中央银行与火和轮子并列为“自人类纪元开始以来的三大发明”^②。塞尔维亚·麦克斯菲尔德（Sylvia Maxfield）也曾不无诙谐地说：“新诞生的国家需要树立一面国旗，谱写一曲国歌，建立一家中央银行”^③。然而，中央银行的作用是通过制定并实施其货币政策，从而影响现实经济，进而达到调节宏观经济预期目标来发挥的。现实中，货币政策的预定目标与实际运行效果之间往往存在一定的偏差，这种偏差有时大有时小，一般认为偏差较小时，货币政策有效性高，而偏差较大时，则货币政策有效性低。从世界范围看，引致货币政策有效性不足的原因很多，如中央银行独立性不强、货币政策可靠性、责任性与透明度不高、货币政策目标与工具选择不当、货币政策操作规范选择失误、货币政策传导机制、传导渠道不畅通以及货币政策与财政政策不协调等，这些因素都可能导致货币政策低效甚至无效。因此，货币政策有效性如何一直是世界各国政府与众多经济学家关注的重要问题。

与传统的中央银行有着本质的不同，ECB 不是一个国家主权的象征，而是一个典型的超国家机构，其货币政策有效性问题则显得更为引人注目。因为，尽管它也行使货币政策的职能，但却肩负的是 EU 中加入欧元区的 12 个国家共同货币政策的职责。作为一个史无前例的创举，ECB 没有现成的经验可供借鉴，因此，对单一货币及货币政策的担忧、质疑和争议就成为不可避免。如：ECB 的货币政策是如何实施的？ECB 货币政策实施的效果究竟如何？能否确保 ECB 货币政策实施的效果？

^① 也有学者认为，这种表述是对早期中央银行职能的典型概括，已不能全面完整地概括现代中央银行的职能，而应表述为服务、调节和管理职能。具体包括：经营银行券和硬币的发行；制定货币和信贷政策；作为政府的银行；管理和平衡本国的外汇储备及国际收支平衡；监督和管理金融体系；在宏观经济政策决策和实施方面为政府提供信息和出谋划策；作为本国出席国际金融会议和签订协议的全权代表；作为有关各国中央银行或国际组织的代理银行家；充当本国或国际票据交换和清算中心。（参见：白钦先、郭翠荣，2002 年）。

^② N. Olszak, *Histoire des Banques Centrales*, Presses Universitaires de France, 1998, Paris, pp.4. （参见：申皓，2002）。

^③ S. Max field, *Gatekeepers of Growth*, Princeton University Press, 1997, New Jersey, pp.3.

ECB 履行职责和行使权力时是否会受到来自各成员国或欧盟一级的干扰？ECB 是否会屈从于这些政治压力而被迫放松对货币政策的管理？等等。可见争论的关键和焦点也在于单一货币政策是否有效的问题上。支持者如莱姆弗洛斯（Lamfalussy）认为，单一货币政策可以充分利用单一市场的优势（Lamfalussy, 1997）；而怀疑者则指出 EU 各成员国的经济差别太大，无法适用单一货币政策。如美国 NBER 主席、哈佛大学经济学系教授马丁·费尔德斯坦（Martin Feldstein）在 2000 年就曾提出：ECB 货币政策不适合欧洲，因为不同国家的经济周期和通货膨胀条件存在较大的差异性。作为单一货币的欧元区，周期性失业、结构性失业以及通货膨胀压力可能会更高。费尔德斯坦认为，欧元可能对欧洲中长期内，就业和通货膨胀产生不利影响，进而成为欧洲以及欧美之间政治冲突的原因。欧元推出后，欧元区内货币之间的汇率固定下来了，而欧元与其他国家的货币汇率仍是变动的，有些汇率甚至比欧元推出之前的变化更为剧烈^①。

大多数经济学家认为，若成员国在 ECB 单一货币政策下不发生矛盾，至少应满足三个条件：①成员国必须对货币政策的最终目标保持一致。这一点在《欧洲联盟条约》（Treaty on European Union, TEU, or Maastricht Treaty, 或称《马斯特里赫特条约》，以下简称《马约》）中已正式定了下来，ECB 货币政策最基本的首要目标是维持物价稳定。②成员国的经济周期应趋于一致，以使单一货币政策执行起来更容易。因为货币政策工具无法通过自动调整来符合各国不同的经济周期，而必须通过宏观经济变量在各国起作用，如果不同的国家或地区处于经济周期的不同阶段，则很难找到一个合适的货币政策。一些大国，如美国也不断受到类似问题的困扰，但在经济一体化程度、重新分配、经济补偿等方面，欧元区不如美国^②。③要看各成员国的货币政策传导机制是否相同。即使各国的冲击相同、经济周期同步，而且对如何反应没有分歧，但如果传导机制不同也很难找到合适的机会及方式进行反

^① Feldstein, Martin, 2000, "The European Central Bank and the Euro: the First year," *NBER Working Paper Series*, No. 7517. （参见：钱小安，2002）。

^② 有很多经济学专家和学者对这一问题作过研究，但得出的结论和观点却截然相反。如欧盟执委会在 *One Market, One Money* 报告中的观点是，随着一体化的进程和内部大市场的完成，各种贸易障碍将最终得以消除，大部分需求冲击对成员国产生的效果将更趋于一致，冲击也就变得更加对称。而美国经济学家 Paul Krugman 通过对美国和欧洲重要工业部门（如汽车工业）的集中程度进行对比研究后指出，美国工业部门的地区集中程度高于欧洲，这是因为美国贸易一体化程度比欧洲高，并据此推理认为，随着欧洲真正走向完全统一的市场，类似于美国的情况也会在欧洲发生。一旦冲击出现，其对特定部门的影响就会变成对特定国家的影响。换言之，冲击随欧洲一体化的进程将变得更加不对称。不过，J. Frankel and A. Roose 以及 M. Artis and W. Zhang 等通过实证研究得出的结论更倾向于欧盟执委会的观点，即欧洲一体化的进程将有助于减少 EMU 成员国受不对称冲击影响的可能性，然而并不能将其完全消除（参见：申皓，2001）。

应。而且，若各国承担的成本不同，又可能产生政治压力。货币政策传导机制就是货币政策工具如何通过对货币政策中间目标产生作用，从而达到货币政策最终目标的作用机制。它是货币政策有效性的基础，旨在通过对价格预期及经济活动施加必要的影响来达到它的最终目标，对于 ESCB 来说这一目标就是价格稳定。因为各成员国在各自的货币政策工具使用以及金融结构方面存在着一定的差异，使得 EMU 的共同货币政策对各国经济实体产生影响的速度及有效性都有所不同。那么，七年的时间过去了，ECB 货币政策的实践到底是否有效以及有效性高还是低的问题，就成为本论文研究的主题。

其实，针对欧盟、欧元、欧洲中央银行等这一系列新生事物，早在 1997 年，在我逛书店时偶然翻阅到一本有关“埃居（ECU——欧元的前身）”的书籍时就产生了兴趣，也曾萌发研究的冲动，但由于才疏学浅、对欧洲一体化的了解实在太少，以致于根本不知从何着手，再后来又由于工作的关系以及其它种种原因，便将此问题搁置一边了。幸运的是 2000 年我获得了在厦门大学经济系攻读世界经济专业欧洲经济与金融方向博士学位的机会，于是又唤起了我对该主题的思考。通过大量查阅国内外有关“欧洲经济货币一体化”方面的资料，在我的导师陈亚温教授的指点和鼓励下，结合我在硕士期间所学货币银行学专业的知识，逐渐将研究主题锁定为“欧洲中央银行货币政策的有效性研究”，并在廖少廉教授的悉心指导和帮助下，使我的论文得以顺利的完成（这里我还要特别说明一下，由于陈亚温教授生病后，我转由廖少廉教授指导）。

二、概念说明

（一）货币政策的含义

要说明货币政策的效应，首先必须从理论上界定货币政策的内涵。

实践中的货币政策有广义与狭义之分。广义的货币政策是指政府、中央银行和其他有关部门所有货币方面的规定和采取的影响金融变量的一切措施。狭义的货币政策是指中央银行（或货币当局）为实现既定的宏观经济目标，运用各种政策工具调节货币供给和利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总和（黄达，2000；王广谦，1999 等）。

《新帕尔格雷夫经济学词典》将货币政策定义为“中央银行采取的，影响货币

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库